



Research Note

Saturn Oil & Gas Inc.



Saturn Oil & Gas Inc. bestätigt den Abschluss der zuvor angekündigten Akquisition des Ölfeld Oxbow im Südosten von Saskatchewan

Kursziel: 0,46 CAD

Rating: Kaufen

WICHTIGER HINWEIS:

Bitte beachten Sie den Disclaimer/Risikohinweis
sowie die Offenlegung möglicher Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR ab Seite 5

Hinweis gemäß MiFID II Regulierung für Research „Geringfügige Nichtmonetäre-Zuwendung“: Vorliegendes Research erfüllt die Voraussetzungen für die Einstufung als „Geringfügige Nichtmonetäre-Zuwendung“. Nähere Informationen hierzu in der Offenlegung unter „I. Research unter MiFID II“

Saturn Oil & Gas Inc. *5a,6a,7,11

Rating: Kaufen
Kursziel: 0,46 CAD

Aktueller Kurs: 0,16
08/06/2021 TSX / 21:51
Währung: CAD

Stammdaten:

ISIN: CA80412L1076
WKN: A2DJV8
TSX.V: SOIL
FSE: SMK

Aktienanzahl³:
Vor Transaktion (vollverwässert): 234,50
Nach Transaktion (verwässert): 530,00

³ in Mio. / in Mio. CAD /

Primär Listing: TSX-Venture
Zweitlisting: Frankfurt

Accounting Standard:
IFRS

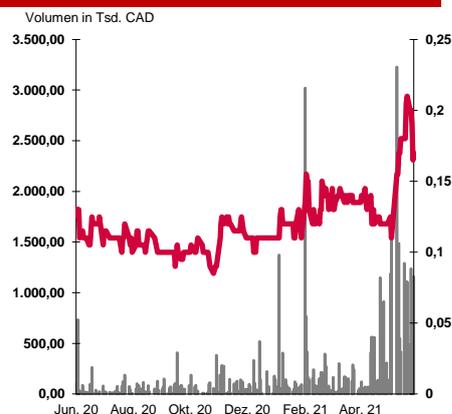
Geschäftsjahr: 31.12

Unternehmensprofil

Branche: Energie
Fokus: Öl und Gas

Firmensitz: Calgary, Alberta

Management: John Jeffrey (CEO), Justin Kaufmann (VP Exploration), Stuart Houle (VP Engineering)



Saturn Oil & Gas ist ein kanadisches Explorations- und Entwicklungsunternehmen. Das Unternehmen hält Lizenzen für die Öl- und Gasexploration in West-Central, Saskatchewan. Saturn Oil & Gas Inc. ist ein Energieunternehmen, das sich auf den Erwerb und die Entwicklung von unterbewerteten, risikoarmen Anlagen konzentriert. Saturn plant, durch strategische Landpositionen und Akquisitionen einen starken Cashflow aufzubauen.

Saturn Oil & Gas hat eine Vereinbarung zum Kauf der Oxbow-Vermögenswerte für ca. 93 Mio. CAD abgeschlossen. Die Oxbow-Vermögenswerte befinden sich im Südosten von Saskatchewan und bestehen aus 450 Landabschnitten die derzeit fast 6.700 boe/d produzieren. Die Oxbow-Liegenschaft ist ein ausgereiftes Projekt, das über eine umfangreiche Infrastruktur und Anlagen mit direkter Pipeline-Anbindung an das weltweite Vertriebsnetz verfügt.

Im Zuge des Übergangs wird Saturn auch alle Mitarbeiter, die derzeit auf den Ölfeldern arbeiten, übernehmen und so einen reibungslosen Übergang in der täglichen Produktion und im Betrieb sicherstellen. Saturn Oil & Gas wird nach Abschluss der Transaktion ein wichtiger Akteur auf dem Ölfeld im Südosten von Saskatchewan werden.

P&L in Mio. CAD	GJ 2020	GJ 2021e	GJ 2022e	GJ 2023e
Umsatz	7,55	146,58	180,61	178,15
EBITDA	-1,31	102,96	117,44	112,25
EBIT	-1,311	77,96	89,94	82,00
Jahresüberschuss	-3,310	51,30	69,01	66,30

Analysts:

Julien Desrosiers
desrosiers@gbc-ag.de

Felix Haugg
haugg@gbc-ag.de

SATURN OIL & GAS

Saturn Oil & Gas Inc. schließt die Akquisition der Oxbow Assets erfolgreich ab

Saturn Oil & Gas Inc. hat bekanntgegeben, dass das Unternehmen die bereits angekündigte transformative Akquisition der Oxbow Assets im Südosten von Saskatchewan von der Crescent Point Energy Corp. erfolgreich abgeschlossen hat. Wie in unserem jüngsten Transaction Update (<http://www.more-ir.de/d/22497.pdf>) beschrieben, erwarb Saturn ca. 6.700 boe/d (~95% Leichtöl und Flüssigkeiten)¹ mit über 450 Netto-Landabschnitten.

Der Gesamtpreis für die Akquisition betrug 93 Mio. \$. Wie bereits in den Pressemitteilungen des Unternehmens vom 13. Mai 2021, 17. Mai 2021, 28. Mai 2021 und 4. Juni 2021 angekündigt, wurde die Akquisition durch die Aufnahme eines vorrangig besicherten Darlehens in Höhe von 87,0 Mio. \$ sowie durch eine vermittelte und nicht vermittelte Privatplatzierung finanziert, die zusammen einen Bruttoerlös von 32,8 Mio. \$ einbrachten. Das vorrangig besicherte Darlehen wurde von einem in New York ansässigen Family Office gezeichnet.

Platzierungsdetails

	Vermittelte Platzierung	Nicht vermittelte Platzierung
Zeichnungsscheine	115.000.000	153.333.333
Preis	0,12 CAD	0,12 CAD
Gesamterlöse	13,8M CAD	18,4M CAD
Spezial-Optionsschein	1:1	1:1
Hinzufügte Stammaktien (aus Sonder-Optionsschein)	115.000.000	153.333.333
Hinzufügte Optionsscheinaktien für 0,16 CAD (aus Sonder-Optionsschein)	115.000.000	153.333.333

- Saturn erwartet einen freien Cashflow in den nächsten 24 Monaten, der ausreicht, um das vorrangige Darlehen und die nachrangigen Anleihen vollständig zurückzuzahlen
- Ziel ist es, in West-Kanada auch in Zukunft wertsteigernde Vermögenswerte zu erwerben
- Die Akquisition baut auf der bestehenden Umwelt-, Sozial- und Governance-Performance ("ESG") von Saturn auf und liefert gleichzeitig verantwortungsvoll produziertes kanadisches Rohöl, um die weltweite Marktnachfrage zu bedienen

"Der Abschluss dieser transformativen Akquisition hat Saturn wirklich zu neuen Höhen geführt und unsere Marke zu einem sehr attraktiven Kaufpreis auf die Landkarte gesetzt", sagte John Jeffrey, CEO von Saturn. "Wir haben unser Portfolio um hochwertige Leichtöl-Assets erweitert, die nun ein robustes langfristiges Inventar an zukünftigen Entwicklungsbohrzielen aufweisen, die bei den aktuellen Rohstoffpreisen sehr wirtschaftlich sind. Das Saturn-Team freut sich über die Möglichkeit, überzeugende Renditen für unsere Aktionäre zu erwirtschaften und gleichzeitig dazu beizutragen, den wachsenden Energiebedarf der Welt auf umweltverträgliche Weise unter den strengen kanadischen Vorschriften zu decken."

¹ As at April 1, 2021 Production report. Comprised of 6,197 bbls/d of light and medium crude oil, 149 bbls/d of NGLs, and 2,165 mcf/d of conventional natural gas.

Highlights der strategischen Akquisition

Die Akquisition stärkt die finanzielle und operative Stärke von Saturn durch die Hinzufügung einer qualitativ hochwertigen Leichtölbasis mit sehr geringem Rückgang (12%), die bei den derzeitigen Preisen voraussichtlich einen robusten freien Cashflow generieren wird. Darüber hinaus steht die Akquisition im Einklang mit der Strategie des Unternehmens, unterbewertete, risikoarme Assets zu erwerben und zu entwickeln, die den Aufbau eines starken Portfolios mit strategischen Entwicklungsmöglichkeiten unterstützen. Die Oxbow-Vermögenswerte produzieren in erster Linie aus den Formationen Frobisher und Midale, verfügen über einen beträchtlichen Bestand an Zielen für Workover, Erschließung und Optimierung und werden in den nächsten 12 Monaten² voraussichtlich 65-70 Mio. \$ an Nettobetriebseinnahmen³ generieren.

Neben dem Erwerb der Assets zu einem attraktiven Kaufpreis positioniert sich Saturn durch die Akquisition als einer der führenden Produzenten und Landbesitzer im Südosten von Saskatchewan und bietet Investoren zahlreiche Vorteile.

- Produktionssteigerung von mehr als 2.000% gegenüber den aktuellen Mengen, mit einem Wachstum der PDP-Reserven von über 1.300% im Vergleich zu den Reserven des Unternehmens zum Jahresende 2020.
- Steigerung der Landbasis um 775% mit einem Wachstum von mehr als 180% bei den gebuchten Bohrstandorten.
- Engagement in einer konventionellen Multi-Zonen-Asset-Basis, die sich auf die Midale-/Frobisher-Formationen konzentriert, mit einem großen, identifizierten, risikoarmen Bohrinventar von hochwirtschaftlichen Leichtölvorkommen⁴, signifikanten Workover-Möglichkeiten und wettbewerbsfähigen Ertragsprognosen.
- Das Potenzial, durch die Optimierung und Neukompletierung von mehr als 500 bestehenden Bohrungen in den nächsten drei Jahren mit geringem Kapitalaufwand einen erheblichen jährlichen freien Cashflow zu generieren. Saturn geht davon aus, dass ca. 5 Mio. \$ an jährlichen Workover-Kapazitäten erforderlich sind, um das derzeitige Produktionsniveau zu halten.
- Die Wirtschaftlichkeit des Gebietes ist gesichert: ca. 70% der prognostizierten Produktion sind für das nächste Jahr abgesichert, 60% für das zweite Jahr und ca. 50% für die Jahre drei und vier, wobei die zusätzlichen Volumina aus dem Wachstumskapital vollständig von den Rohstoffpreisen abhängen.
- Die erweiterte Größe bietet eine erhöhte strategische Option, um sich an veränderte Marktbedingungen anzupassen, während die finanzielle Kapazität aufgrund der erhöhten Cashflow-Generierung und des geringen Verschuldungsgrads verbessert wird, da Saturn davon ausgeht, auf Basis der aktuellen Bandpreise in 24 Monaten schuldenfrei zu sein.

² *Estimated Net Operating Income derived using assumed operating netback in respect of the Assets of \$28.13/boe. Estimated operating netback was derived using estimated go-forward royalties and operating costs utilizing May 5, 2021 strip pricing which averages US\$64.29/bbl; an MSW/WTI differential of US\$5.00/bbl; an AECO price of \$2.80/GJ; and a USD/CAD exchange rate of \$1.23 all for the forecasted 12-month period from the Effective Date of April 1, 2021. The operating cost and royalty utilized for the operating netback calculation is \$26.49/boe and \$7.53/boe (or 11.75% of oil and gas revenue), respectively.*

³ See "Non-IFRS Measures" under "Reader Advisory" below".

⁴ *Midale/Frobisher/Alida/Spearfish/Tilston/Red Jacket locations in SE Saskatchewan.*

- Eine starke infrastrukturelle Position mit mehreren Verkaufspunkten und Kapazitäten für zukünftiges Wachstum mit 60 eigenen, betriebenen und gut gewarteten Schlüsselproduktionsanlagen mit Überkapazitäten.
- Gestärkte Umwelt-, Sozial- und Governance-Performance ("ESG"), unterstützt durch minimalen Frischwasserverbrauch aufgrund fehlender Fracture-Stimulationen und zukünftigem Potenzial, eine Enhanced-Oil-Recovery-Initiative zu initiieren, die nur das geförderte Wasser verwendet. Der Platzbedarf des Unternehmens an der Oberfläche wird durch die Erschließung der Oxbow-Assets mit mehreren Bohrlöchern über Rohrleitungen minimiert und die Beseitigung von Altlasten wird durch die Unterstützung durch Bundesmittel in Höhe von über 10 Mio. \$ aus dem Accelerated Site Closure Program beschleunigt.

Finanzierungen

Das vorrangig besicherte Darlehen in Höhe von 87,0 Millionen US-Dollar wurde von einem in New York ansässigen Family Office vollständig gezeichnet.

Prudential Capital Energy Partners, L.P. hat zugestimmt, seine laufenden Kredite nachrangig zu stellen, bestimmte frühere Kreditausfälle zu erlassen, die Laufzeit der bestehenden revolving Note Facility zu verlängern und 30.505.122 bestehende Aktienkauf-Warrants mit einem Ausübungspreis von 0,235 \$ und einem Verfallstermin am 14. September 2022 zu kündigen.

Prudential werden dafür 43.800.000 Millionen Aktienkaufoptionsscheine mit einem Ausübungspreis von 0,16 \$ und einem Verfallstermin zum früheren Zeitpunkt der Fälligkeit des Kredits (November 2024) oder 12 Monate nach der vorzeitigen Rückzahlung der Kreditfazilität gewährt.

Beratung

Alvarez & Marsal Canada Securities ULC ("A&M") fungierte als exklusiver Finanzberater von Saturn in Bezug auf das Senior Secured Term Loan und die Akquisition, während Dentons Canada LLP als Rechtsberater von Saturn in Verbindung mit der Akquisition, den Privatplatzierungen und dem Senior Secured Term Loan fungierte.

A&M ist berechtigt, 3.000.000 Spezial-Vergütungs-Warrants zu erhalten.

ANHANG

I.

Research unter MiFID II

1. Es besteht ein Vertrag zwischen dem Researchunternehmen GBC AG und der Emittentin hinsichtlich der unabhängigen Erstellung und Veröffentlichung dieses Research Reports über die Emittentin. Die GBC AG wird hierfür durch die Emittentin vergütet.
2. Der Research Report wird allen daran interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeitgleich bereitgestellt.

II.

§1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

Die Hinweise zum Disclaimer/ Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<http://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß § 85 WpHG und FinAnV

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 2 (I) Aktualisierung:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter

Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10 \%$.
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10 \%$ und $< + 10 \%$.
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10 \%$.

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wertes je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufe, etc.

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 2 (IV) Informationsbasis:

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des § 85 WpHG und Art. 20 MAR nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (5a,6a,7,11)

§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:

- (1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem analysierten Unternehmen oder analysierten Finanzinstrument oder Finanzprodukt.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3% der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen oder Emittenten des analysierten Finanzinstruments getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Finanzanalyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (5) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Unternehmens bzw. Emittenten
- (6) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen oder Finanzinstrument getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Dritten und/oder Unternehmen und/oder Emittenten des Finanzinstruments der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Dritten und/oder Emittent
- (7) Der zuständige Analyst, der Chefanalyst, der stellvertretende Chefanalyst und oder eine sonstige an der Studiererstellung beteiligte Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.

(8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.

(9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.

(10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.

(11) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen bzw. die Gewinnung und/oder Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.)

(12) Das analysierte Unternehmen befindet sich zum Zeitpunkt der Finanzanalyse in einem, von der GBC AG oder mit ihr verbundenen juristischen Person, betreuten oder beratenen Finanzinstrument oder Finanzprodukt (wie z.B. Zertifikat, Fonds etc.)

§ 2 (V) 3. Compliance:

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um möglichen Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese, sofern vorhanden, offenzulegen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Kristina Bauer, Email: bauer@gbc-ag.de

§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz) und Jörg Grunwald.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

Julien Desrosiers, Finanzanalyst

Felix Haugg, B.A., Finanzanalyst

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG
Halderstraße 27
D 86150 Augsburg
Tel.: 0821/24 11 33-0
Fax.: 0821/24 11 33-30
Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail: compliance@gbc-ag.de



GBC AG®
- RESEARCH & INVESTMENT ANALYSEN -

GBC AG
Halderstraße 27
86150 Augsburg
Internet: <http://www.gbc-ag.de>
Fax: ++49 (0)821/241133-30
Tel.: ++49 (0)821/241133-0
Email: office@gbc-ag.de